

1Q21에도 이어지는 게임 시장 호황

정용제, CFA yongjei.jeong@miraeasset.com

4Q20 게임 시장 호황 지속

게이밍, PC 주변기기 기업 로지텍 (LOGI US)이 FY3Q21 (CY4Q20) 실적 호조 기록

- CY4Q20 매출액 16.7억달러 (+85% YoY) 기록. 컨센서스 (12.2억달러) 상회
- 게이밍 매출 4.4억달러 (+78% YoY). 3Q20 3.0억달러 (+85% YoY) 큰폭 상회
- FY21 가이드스: 매출액 +59% YoY (기존 +37% YoY). OP 11억달러 (기존 7억달러)

4Q20 게임 시장 지표 Update

- 12월 미국 게임 시장 77억달러 (+25% YoY). 여전히 예년 대비 높은 성장률
- 4Q20 모바일 게임 시장 218억달러 (+33% YoY). 3Q20 +27% YoY 대비 가속화
- 12월 왕자영요, PUBG 모바일 매출액 2.6억달러 (+58% YoY), 1.8억달러 (+2%) 기록

1Q21 게임 시장 호조세 지속
판단

1Q21에도 글로벌 게임 시장의 호황세 지속 판단

- 코로나19 영향이 지속되며 4Q20까지 호조세. 최소 1Q21까지 이어질 것으로 예상
- 단기적인 코로나19 영향과 더불어, 중국 춘절 이벤트로 인한 ARPU 상승 긍정적
- 정상화 우려로 밸류에이션 하락 요인은 존재. 다만 실적 상향 통한 모멘텀 지속 전망
- 더구나 2021년은 차세대 콘솔 (ex. PS5) 기반 SW 판매 효과가 극대화되는 시기
- PC/콘솔 기반 인기 IP 보유 기업 위주로 판매량 증대 효과 나타날 것으로 예상

단기 실적 호조와 장기 성장성을
보유한 기업에 주목

단기 실적 호조 뿐만 장기 성장성까지 보유한 게임 퍼블리셔/개발사에 주목

- 2021년 성장성 확대를 위해서는 1) 차세대 콘솔 기반, 2) 신작 모멘텀이 중요
- 액티비전 블리자드 (ATVI US)는 '콜 오브 듀티' 호조 및 2월 예정인 '블리즈컨' 주목
- 글로벌 1위 게임 엔진 유니티 (U US) 추천 지속. 모바일 게임 사용 시간 확대 수혜
- 게임 관련 ETF 중에서는 상위 퍼블리셔 포진한 HERO US도 추천
- 또한 지속되는 게임 시장 호황으로 게이밍 기기 업체에 대한 주목 필요
- 글로벌 게이밍 기기 관련 기업으로 로지텍, 코세어 (CRSR US), 앱코 (129890 KS)

그림 1. 로지텍 FY2021 가이드스 업데이트

FY 2021 OUTLOOK	NEW	OLD
Sales growth (CC)	57 - 60%	35 - 40%
Non-GAAP operating income	Approximately \$1.05B	\$700 - 725M

ADDITIONAL ASSUMPTIONS	
Currency exchange rates	FY'21 nine months actual and Q4'21 projection ¹
Non-GAAP effective tax rate	11 - 12%
Cash from operations	~1x non-GAAP operating income
Capex	\$75 - 80M

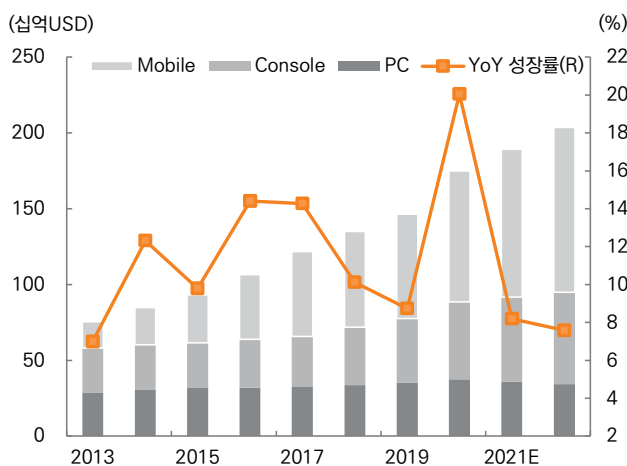
자료: 로지텍, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 로지텍 FY3Q21 사업별 매출액

	Q3'21	Q3'20	Y/Y	Y/Y (CC)
Pointing Devices	214	155	38%	35%
Keyboards & Combos	218	156	40%	36%
PC Webcams	132	32	309%	302%
Tablet & Accessories	138	31	342%	334%
Video Collaboration	293	92	218%	211%
Gaming	436	246	78%	73%
Mobile Speakers	73	93	(22%)	(24%)
Audio & Wearables	153	82	87%	83%
Smart Home	11	16	(33%)	(34%)
Net sales	\$1,667	\$903	85%	80%

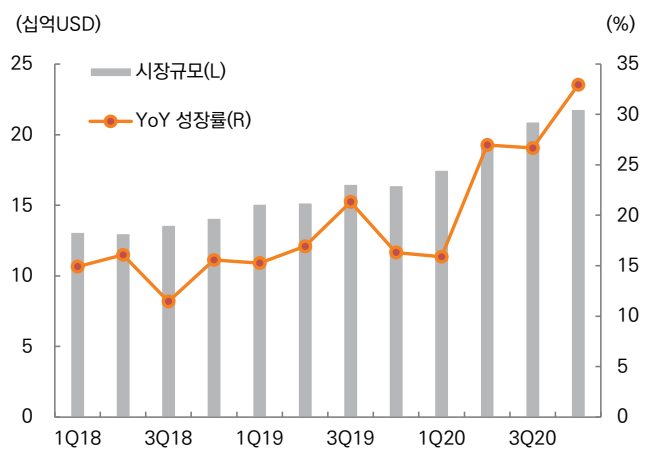
자료: 로지텍, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 글로벌 게임 시장 전망



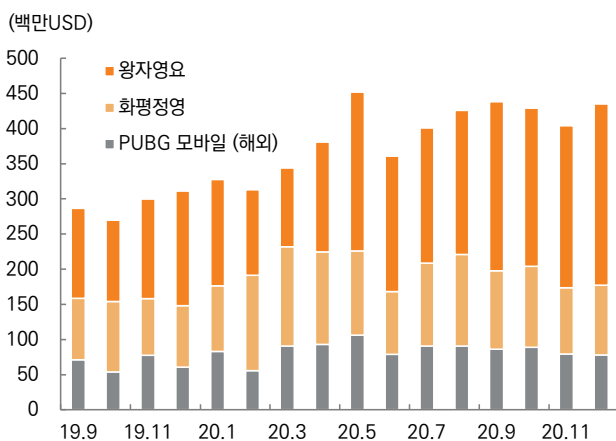
자료: Newzoo, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 글로벌 모바일 게임 시장 규모



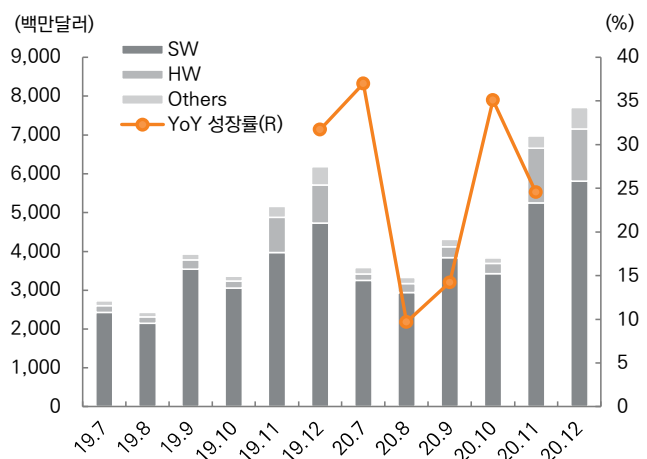
자료: 센서타워, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 왕자영요, PUBG 모바일 월별 매출액 추이



자료: 센서타워, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 미국 월별 게임 시장 규모



자료: NPD, 미래에셋대우 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 앱코의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.